

**Informe Semestral**

Rating**	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera	A	A
3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1
1er Programa de Bonos Corporativos	RET	AA
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

\*Información financiera al 30-06-2024

\*\*Aprobado en Comité 26-09-2024

**Principales Indicadores**

Indicadores (en PEN MM)	Dic-23	Jun-24
Disponible	553.73	601.66
Créditos Directos	4,194.32	3,959.94
Provisiones	315.32	345.25
Activo Total	5,033.03	4,861.19
Obligaciones con Público	2,779.26	2,699.36
Adeudos y O.F.	919.20	707.23
O. en Circulación No Sub.	269.45	309.32
Pasivo Total	4,176.81	3,966.33
Patrimonio	856.23	894.86
Capital Social	646.21	749.67
Resultados Acumulados	0.00	0.00
Resultado Neto*	38.90	39.04
Ratio Capital Global (%)	20.09	21.47
ROAE (%) *	13.86	13.56
ROAA (%) *	2.45	2.36
CA (%)	6.80	8.10
CAR (%)	7.02	8.29
CP (%)	7.96	9.64
CAR Ajustada (%)	13.54	17.29
CP Ajustada (%)	14.44	18.54
Provisiones / CAR (%)	107.14	105.21
Provisiones / CP (%)	94.80	90.79
RL en MN (%)	26.21	33.31
RL en ME (%)	96.68	85.94
Ef. Operacional (%)	54.39	48.32
Adeudos / Pasivo Total (%)	22.01	17.83
Castigos LTM	316.30	431.16
PG / PE (en %)	-0.41	-0.0002

(\*): Resultados a jun-23.

**Analistas**

Diego Montané Quintana  
[diegomontane@jcrлатam.com](mailto:diegomontane@jcrлатam.com)  
 Sasha Daniel Cuéllar Tello  
[sashacuellar@jcrлатam.com](mailto:sashacuellar@jcrлатam.com)  
 (+51) 905 4070

**Fundamento**

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría "A" con Perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera, "CP1" al 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables y retira el rating de "AA" al 1er Programa de Bonos Corporativos por vencimiento para **Compartamos Financiera S.A.** (en adelante la "Financiera"). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

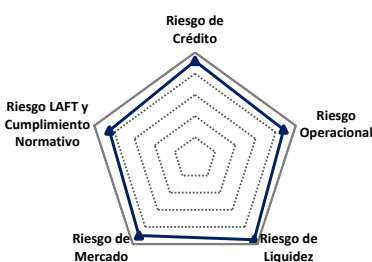
- Respaldo Financiero del Grupo Económico:** La Financiera forma parte del Grupo Genera, holding empresarial mexicano, y sus activos han crecido significativamente alineados a la estrategia del modelo de negocio con énfasis en el desarrollo de créditos grupales en el sector MYPE. El Banco Compartamos S.A. (México) mantiene la clasificación de BB+ otorgada por Standard & Poor's. Se incluyen los aportes de capital por parte del Grupo durante los últimos periodos; asimismo, durante el I Semestre se realizó la capitalización de utilidades del ejercicio 2023, fortaleciendo las reservas facultativas y provisiones voluntarias. La financiera abarca el 28.2% del total de cartera del grupo.
- Posicionamiento en el Mercado y Plan Estratégico:** A jun-24, la Financiera tiene la mayor participación de mercado de Créditos Directos (27.4%) así como Depósitos (30.5%) del Sistema Financiero en el segmento de Financieras del Perú. En el sector especializado en Créditos Directo a MYPE, es la sexta entidad con mayor participación de mercado del Sistema Financiero con Créditos Directos. De acuerdo con el Plan Estratégico, tiene un mercado potencial amplio enfocado en la población de nivel socioeconómico C y D no bancarizado. Las acciones estratégicas parten de la colocación de créditos grupales en un contexto de transformación digital, lo cual impulsa la inclusión financiera en el Perú manteniendo una participación de clientes microempresa en el Sistema Financiero, así como una participación de más del 50% de clientes exclusivos que solo posee créditos en la Financiera.
- Calidad de Cartera y niveles de Cobertura:** La Financiera mantenía una tendencia creciente respecto al nivel de Colocaciones, a jun-24, estas se situaron en PEN 3,959.94MM (PEN 4,194.32MM a dic-23), principalmente por la reducción de los créditos vigentes a corto plazo (cartera grupal). Los Créditos Directos tienen una mayor participación en sector MYPE con un 85.1%, la línea individual concentra el 74.4% de los créditos mientras que el 25.6% restante se enfoca en la línea grupal. Los niveles de morosidad muestran una CAR de 8.3% (7.0% a dic-23) proveniente del aumento de los vencimientos en Créditos Grupales, así como la coyuntura nacional que afecta la capacidad de pago; dicho resultado está por debajo del Sector (10.9%). La Cartera Pesada (CP) representó el 9.6% de los Créditos directos e indirectos (8.0% a dic-23), registrando incremento en sus componentes salvo en la cartera en Pérdida. Los Castigos LTM totalizaron PEN 431.16MM (PEN 316.30MM a dic-23) constituidos por créditos MYPE (85.4%), representando el 10.9% de los Créditos Directos, como resultado de menores niveles de contención en la cartera Normal, el mayor incremento corresponde a créditos individuales. La CAR ajustada fue de 17.3% y la CP ajustada fue 18.5%. Se cuentan con Provisiones por PEN 345.25MM (PEN 315.32MM a dic-23) de las cuales el 90.4% están destinadas a créditos MYPE, el nivel de Cobertura CAR fue del 105.2% (107.31% a dic-23) mientras que la Cobertura CP fue del 90.8% (94.8% a dic-23) mostrando menores niveles; las Provisiones voluntarias fueron PEN 78.08MM.

### Buen Gobierno Corporativo



“BGC1: Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

### Gestión Integral de Riesgo



“GIR1: La empresa contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.”

### Sistema de Control Interno



“SCI1: Cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

La región Lima concentra la mayor cantidad de Créditos con 35.2% seguida por la región Arequipa con 21.2%.

- Indicadores de liquidez:** Los ratios de liquidez tanto en MN como ME se situaron en 33.3% y 85.9% por variaciones en los Activos líquidos y pasivos de corto plazo, siendo mayor a los límites de la SBS (8% y 20% respectivamente) así como lo registrado por el Sector de Financieras (23.0% en MN y 84.5% en ME), considerando un aumento tanto en los fondos disponibles, así como mayores obligaciones a corto plazo (valores en circulación). La Financiera registra un descenso en sus niveles de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 19.0% y 28.0% de los Depósitos Totales. Por su parte, el análisis de brechas muestra una cobertura en la brecha acumulada. Los niveles de Ratio de Cobertura de liquidez para MN y ME fueron 157.6% y 129.0% respectivamente.
- Nivel de solvencia adecuado y Fuentes de fondeo:** La Financiera obtuvo un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.5%, por el incremento sostenido del Patrimonio Efectivo de Nivel 1 considerando la política de capitalizaciones aplicadas haciendo que el indicador muestre un crecimiento a lo largo del periodo de análisis, mayor al límite establecido por la SBS (9.0%) y del Sector de Financieras (18.6%), el indicador se mantiene dentro de los límites internos. Con relación a las fuentes de fondeo, las Obligaciones con el Público son las principales fuentes con el 55.5%, seguido de los Adeudos y Oblig. Financieras con 14.5% (Banca y COFIDE) y las Obligaciones en Circulación no Sub. con 6.4% (CDN). Los CDN vigentes cuentan con una demanda relativamente alta, para el periodo 2024 se continúan con emisiones de series.
- Mayor rentabilidad y niveles de márgenes:** Los ingresos Financieros ascendieron a PEN 732.04MM (PEN 580.11MM a jun-23) conformado principalmente por los intereses generados (variación de tasas activas) producto del incremento de Colocaciones y en menor medida por el Disponible e inversiones. Los Gastos Financieros fueron PEN 147.23MM (127.43MM a jun-23) principalmente por mayores intereses en el nivel de Captaciones seguido de los costos derivados de los adeudos y obligaciones en circulación (CDN), dando un Resultado Bruto de PEN 584.81MM con un margen del 79.9%. Considerando el incremento sostenido en las Provisiones para Créditos (Incumplimiento de pagos), debido a la situación económica que atraviesa el país, así como una lenta recuperación, el Resultado Neto se situó en PEN 39.04MM (PEN 38.90MM a jun-23) con un margen del 5.3% (6.7% a jun-23). Los Gastos administrativos representaron el 42.0% de los ingresos (48.6% a jun-23) producto del aumento de personal, la eficiencia operacional se situó en 48.3% (54.4% a jun-23). El indicador ROAA se situó en 2.4% mientras que el indicador ROAE en 13.6%; si bien ambos indicadores son ligeramente menores en comparación al periodo anterior (jun-23), estos son superiores a lo mostrado por el sector de Financieras (ROAA de 0.03% y ROAE de 0.17%).
- Cabe precisar que la clasificación y perspectiva otorgada está supeditada al cumplimiento del Plan Estratégico de la Financiera. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la rentabilidad, la calidad de cartera, entre otros aspectos. En caso de concretarse los escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Materialización positiva de acciones estratégicas mencionadas en el Plan Estratégico.
- Obtención de mejores indicadores.
- Crecimiento sostenible de los Créditos Directos con mayor participación el sector MYPE del Sistema Financiero.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en los indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad, entre otros.
- Incumplimiento de obligaciones en relación con los Instrumentos de Deuda.
- La economía peruana no alcanza las expectativas de crecimiento.
- Inestabilidad del Sector.

### Limitaciones Encontradas

Ninguna

### Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Financiera. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Financiera. El impacto no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en ese momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatizará las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

### Definiciones

**A:** “La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”

**CP1:** “Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.”

**AA:** “Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.”

**RET:** Retiro de Clasificación.

### Hechos de Importancia

- 28/06/2024: Se celebra la Junta Universal de Accionistas en la cual se acuerda la aceptación de la renuncia del Sr. Yerom Castro Fritz al cargo de Director de la Financiera. Se aprueba que el Directorio actual esté conformado por 06 (seis) miembros por lo que resta de su periodo.
- 27/06/2024: El Directorio aprobó la designación de Emmerich, Córdova y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada (antes Caipo y Asociados S. Civil de R.L.), representante de KPMG Perú, como sociedad de auditoría externa para auditar los estados financieros al cierre del ejercicio 2024.
- 21/05/2024: Se realiza la modificación del Estatuto de la Financiera, observando el aumento del Capital Social.
- 21/05/2024: La Junta Universal de Accionistas adopta los siguientes acuerdos: i) Aumentar el capital social de la Financiera por PEN 11.59MM, ii) Capitalización del 100% de la utilidad distributable, por un valor de PEN 103.46MM. El número de acciones se sitúan en 24,229,804 con un valor nominal de 30.94 por acción.
- 14/03/2024: Se comunica la colocación de PEN 70.00MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie L.
- 14/02/2024: Se comunica la colocación de PEN 70.00MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie K.

## Riesgo Macroeconómico

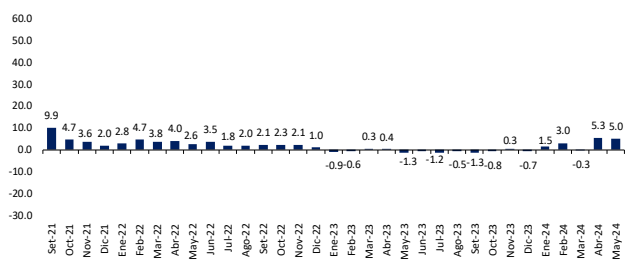
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.2%, coincidiendo con el registrado en 2023 y con lo proyectado para el 2025. Estas perspectivas se deben al crecimiento resiliente de las principales economías, retroceso más rápido de lo esperado de la inflación y la flexibilización de política fiscal de las economías avanzadas. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 3.0% en el 2024 y de 3.1% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 2.0% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.7% para el 2024 y de 2.5% para el 2025.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a mayo del 2024, la economía peruana registró un incremento de la producción nacional de 0.21% (vs. -0.56% a jun-23), debido a la Primera Temporada de Pesca y a la reversión de las anomalías climáticas derivadas del Fenómeno El Niño costero, las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y la confianza del consumidor. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en mayo del 2024 fueron Pesca (+56.77%), Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería (+5.55%) y Alojamiento y Restaurantes (+4.66%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentran los sectores de Minería e Hidrocarburos (-7.47%), Construcción (-2.40%) y Agropecuario (-1.62%) con respecto a junio del 2023. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.1%, con un aumento esperado de 3.7 pp. con respecto a lo registrado en 2023; mientras que, para el 2025 se espera un crecimiento del 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



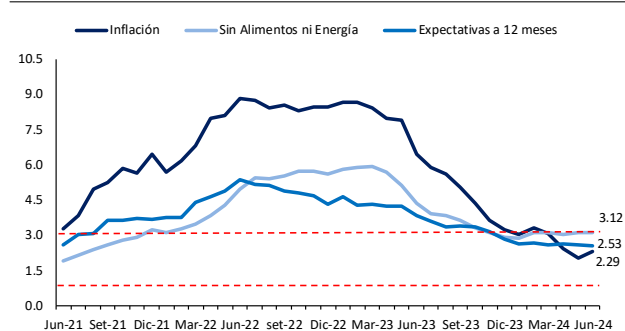
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación

A junio del 2024, la inflación interanual se ubicó en 2.29% y se ubicó dentro del rango meta establecido por el BCRP

(entre 1% y 3%) por tercer mes consecutivo. Sin embargo, la inflación sin alimentos y energía fue de 3.12%, mientras que las expectativas a 12 meses fueron de 2.53%. El BCRP informó que los rubros que más contribuyeron a la desaceleración de la inflación en el primer semestre del 2024 fueron pollo, pescado, comidas fuera del hogar, y otras frutas secas, mientras que la inflación sin alimentos y energía se ve afectada al alza por el transporte local, aéreo internacional y entre otros, mitigado por la desaceleración del transporte aéreo nacional y educación.

Inflación anual acumulada entre 2021 y jun-24 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 5.75% a junio del 2024 (vs. 7.75% jun-23). Esta dinámica bajista se debe a la desaceleración de la tasa de inflación, ubicándose dentro del rango meta de inflación del BCRP, la reducción de choques de oferta y atenuación del efecto de los precios internacionales. De la misma forma que la disminución de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento negativo y alcanzó el 5.60% a junio del 2024 (vs. 7.00% a jun-23). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se mantuvo constante respecto al mismo mes del año previo, registrando 7.10% a junio del 2024 (vs. 7.10% jun-23), con oscilación hasta 7.60% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica decreciente durante el año 2023.

### Riesgo Político

Entre el 2018 y el mediados del 2024, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A junio del 2024, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 90.0% y del Congreso fue 94.0% en julio del 2024, según encuesta IEP.

**Riesgo de la Industria**

A junio del 2024, el Sistema Financiero estuvo conformado principalmente por 51 empresas: 17 de Banca Múltiple, 10 Empresas Financieras, 11 Cajas municipales, 5 Cajas Rurales, 6 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. La Banca Múltiple concentra la mayor participación de los Créditos Directos con 84.2% de participación del total de PEN 351,753MM del Sistema Financiero, seguido de las Cajas Municipales con el 8.8% por un valor de PEN 36,989MM. Las empresas de Operaciones Múltiples registraron, a jun-24, un aumento en el nivel de colocación en 1.1%, manifestado principalmente en mayores Colocaciones en Cajas Municipales y Banca Múltiple. Respecto a los niveles de Captaciones, las empresas de Operaciones Múltiples registran un aumento del 5.1% respecto al periodo anterior, manifestado por un incremento en la Banca Múltiple (+4.9%), considerando que las tasas pasivas aún muestran altos niveles, observando reducciones en la tasa de interés de referencia.

**Estructura del Sistema Financiero – junio 2024**

Jun-24	N° Empresas	Créditos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número	%
Banca Múltiple	17	354,605	84.2	351,753	80.5	4.67	43.7
Empresas Financieras	10	14,438	3.4	8,766	2.1	2.41	22.6
Cajas Municipales	12	36,989	8.8	33,099	7.4	2.45	22.9
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	5	1,396	0.3	1,168	0.3	0.37	3.5
Empresas de Créditos	6	2,729	0.6	-	-	0.13	1.2
Banco de la Nación	1	10,090	2.4	40,753	9.8	0.62	5.8
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	871	0.2	-	-	0.03	0.3
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>421,118</b>	<b>100</b>	<b>435,539</b>	<b>100</b>	<b>8.12</b>	<b>100.0</b>

\*Considerar deudor como único si este tiene créditos en más de una empresa. Para el cálculo de la participación se agrega la información de deudores por tipo de empresa.

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

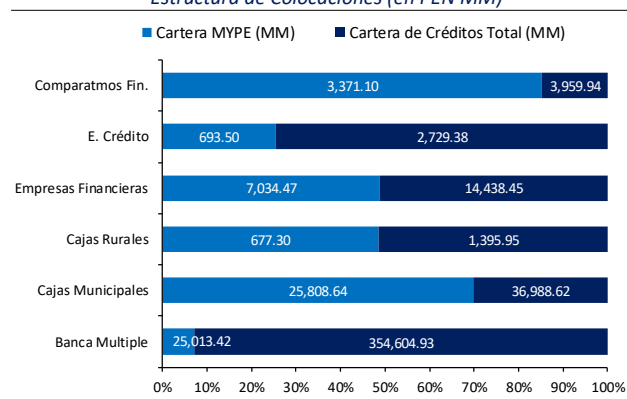
**Posición Competitiva**

Para la identificación de los competidores directos de la Financiera, Se considera analizar cada sector que comprendan Operaciones Múltiples (Banca Múltiple, Cajas Municipales, Cajas Rurales, entre otros), además, considerando el sector enfocado de la Financiera (MYPE), se agrupó a las entidades financieras especializadas en MYPE (EE Mype). A junio del 2024, tanto las Cajas Municipales como la Banca Múltiple mostraron un aumento en el nivel de sus colocaciones en contraste con el descenso de las colocaciones de la Empresas Financieras, Cajas Rurales y Empresas de Créditos.

En lo que va del periodo 2024, se observa una reducción de los Créditos MYPE, teniendo en consideración la inflación, políticas económicas y la recuperación de la economía nacional. Los créditos reprogramados por emergencia sanitaria registran una dinámica decreciente, siendo la Banca Múltiple quien abarca la gran mayoría de estos créditos, seguidos de las Cajas Municipales y Empresas Financieras. Del total de la cartera del sector MYPE, el 2.3% son reprogramados (60.9% a jun-20). Respecto a los niveles de participación de los Créditos MYPE, los Créditos Totales del sector de Cajas Municipales

están conformados en un 69.8% por Créditos a MYPE, seguido del Sector de Empresas Financieras con 48.7%. Respecto al monto de colocaciones, dentro de la Banca Múltiple se destaca la participación de Mibanco con una participación del 89.7% para créditos MYPE, seguido por Caja Arequipa (70.7%), Caja Huancayo (71.3%), la Financiera ocupa el sexto lugar a nivel de colocaciones con una participación del 85.1% en Créditos MYPE.

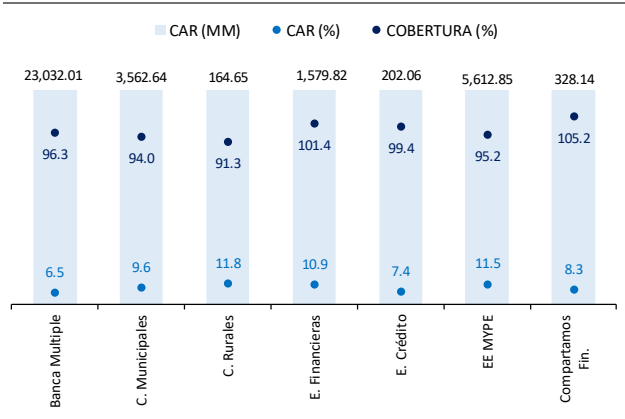
El ticket promedio de los Créditos Directos a las EE MYPE del mercado en análisis se estableció entre PEN 3.85K y PEN 292.52K. Al verificar las entidades se identificó La Financiera obtuvo el menor ticket promedio (PEN 3.85K) mientras que las Empresas de Créditos son las que muestran un mayor ticket (EC Volvo Finance con PEN 292.52K).

**Estructura de Colocaciones (en PEN MM)**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

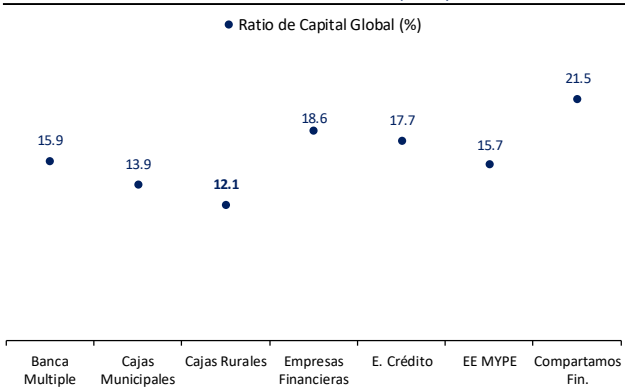
Analizando la calidad de cartera, los indicadores de todos los sectores del sistema financiero han mostrado un mayor deterioro, enfocándose en los créditos de Consumo y MYPE. El deterioro se la cartera se ha acentuado desde mediados del 2023, con una tendencia creciente debido a la reducción en la capacidad de pago, así como una lenta reactivación económica. Respecto a los saldos de créditos castigados, estos registran un aumento, lo cual refleja una mayor participación respecto a la cartera total, como resultado de mayores niveles de incumplimiento experimentados principalmente por la cartera consumo y MYPE, la cual en su mayoría no cuenta con garantías que cubran dicho nivel de exposición. Acorde a lo mencionado, el mayor nivel de castigos hace aumentar los niveles de morosidad ajustados. Acorde a lo mencionado, el mayor nivel de castigos hace aumentar los niveles de morosidad ajustados, siendo la EE MYPE y la Banca Múltiple quienes muestran mayores indicadores (CAR en MM). Los niveles de cobertura a la fecha de corte indica que los sectores del sistema financiero mantienen provisiones voluntarias, de manera adicional a las requeridas teniendo en consideración las políticas establecidas para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria, así como la situación económica. Es importante notar que los niveles de cobertura vienen mostrando una reducción, resultado en parte al aumento en los niveles de mora como reducción

de provisiones voluntarias por parte de algunas empresas, siendo aún mayores al 100%.

**Indicadores de Cobertura (%)**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

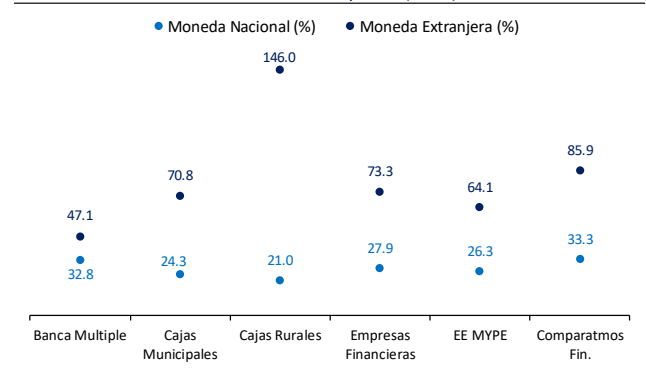
En el periodo 2023, entraron en vigor las modificaciones a la Ley General con el fin de adecuar la composición del patrimonio efectivo al estándar Basilea III, sin embargo, en enero del 2024 se modificaron los plazos de adecuación considerando la situación financiera que atravesaba el país. Considerando la información más actual, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores que pertenecen al Sistema Financiero continúan mostrando niveles de capitalización superior a los límites graduales establecidos por el ente regulador. Se menciona que las empresas que forman parte del sistema financiero tienen, en su conjunto, un colchón de capital (superávit de patrimonio efectivo respecto al requerimiento de patrimonio de efectivo) lo que permite afrontar pérdidas no esperadas. Es importante considerar el papel regulatorio de la SBS, indicando que, en julio del 2024 se dispuso la intervención de CMAC Sullana producto de la reducción del Patrimonio Efectivo durante los últimos 12 meses. Dentro de las EE MYPE, algunas entidades mantienen RCG bajos, lo cual conlleva a una observación más aguda de la situación (CRAC Incasur: 8.8%).

**Indicadores de Solvencia (en %)**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

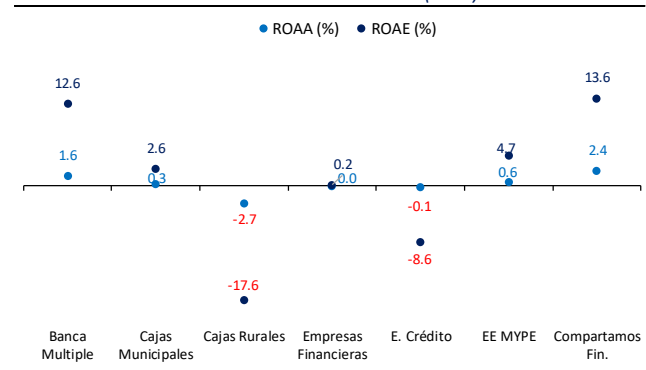
Las empresas pertenecientes al Sector Financiero lograron obtener indicadores de liquidez tanto en Moneda Nacional como moneda Extranjera superior a los mínimos

regulatoriamente requerido (8% en MN y 20% en ME) como resultado de mejoras en los Activos líquidos buscando una mayor participación tanto en emisión como inversión en diferentes instrumentos financieros (corto y largo plazo) afectando el coste de fondeo, que viene siendo un limitante en la obtención de mejores resultados. Considerando el análisis de Cobertura de Liquidez, las empresas en su conjunto mostraron resultados superiores al 100%, contando con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer frente a salidas netas de efectivo en un escenario de estrés de liquidez a 30 días. Las EE MYPE obtuvieron un ratio de liquidez en MN del 26.3% y en ME del 64.1%. Por el lado de la Financiera, obtuvo mayores resultados a los registrados por la EE MYPE y el sector de Empresas Financieras.

**Indicadores de Liquidez (en %)**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En lo que va del 2024, el sistema financiero mostró menores niveles de rentabilidad, teniendo en consideración la dinámica de las colocaciones, la mora en aumento debido a los incumplimientos en los pagos, lo que conlleva al aumento de provisiones, las tasas de interés aún muestran indicadores relativamente altos, los gastos financieros enfocan tanto los niveles de captaciones como resultados por participación en el mercado de capitales. Asimismo, los niveles de apalancamiento y rendimiento han mostrado una tendencia variable. Las EE MYPE obtuvieron un indicador ROAE de 4.7% mientras que el indicador ROAA promedio fue de 0.6%. Por su parte, la Financiera obtuvo indicadores de rentabilidad mayores al promedio de las EE MYPE y a las Empresas Financieras.

**Indicadores de Rentabilidad (en %)**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Riesgo de la Empresa

### Perfil

La Financiera se constituyó en Arequipa en noviembre del 1997 con la denominación EDPYME Créditos Arequipa S.A. e inició operaciones en abril de 1998. En el 2009, a fin de ofrecer mayor variedad de productos y servicios financieros se convierte en Financiera Crear. Después de la adquisición del 82.7% del accionariado de la Financiera por el Grupo Económico mexicano Gentera en 2011, la Financiera cambió su denominación a Compartamos Financiera en el 2013. Es propiedad en su totalidad del Grupo Gentera, holding mexicano con presencia operativa en México y Perú, desde mayo del 2015, el cual realizó aportes de capital de durante los últimos 10 años. A jun-24, la Financiera continúa siendo la entidad más grande en el segmento de Financieras del Perú en términos de Créditos Directos, Depósitos e Ingresos Financieros. En relación con Créditos MYPE, es la sexta entidad más grande el país detrás de 1 Banco y 4 Cajas Municipales. Entre sus productos financieros ofertados, se enfatiza los créditos grupales bajo el denominativo “Mujer”, el cual refleja una ventaja competitiva frente a sus competidores por ser líder en el tipo de producto ofrecido. Al cierre del periodo de análisis, la Financiera ha emitido valores bajo el concepto de Certificados de Depósitos Negociables, encontrándose en circulación por un valor de PEN 330.00MM, así como Bonos Corporativos (sin emisión a la fecha). Cabe resaltar que la Financiera fue certificada con el puesto N°8 en los mejores lugares para trabajar en empresas con más de 1000 empleados en Perú 2023 por la organización global Great Place to Work Institute con 07 años presentes en el ranking.

### Plan Estratégico

La Financiera tiene la visión de ser líder en servicios financieros en Perú, ofreciendo servicios de ahorro, crédito, seguros y servicios de pago, alineado con el propósito del Grupo Gentera de impulsar los sueños de sus clientes, resolviendo sus necesidades financieras con sentido humano. De acuerdo con el Plan Estratégico 2024, se reformulan los objetivos estratégicos: (1) Estrategia Comercial, (2) Experiencia del Cliente, (3) Estrategia de Canales, (4) Potenciar Capacidades Tecnológicas, (5) Fortalecimiento de la Gestión basada en datos, (6) Fortalecimiento de Seguridad de la Información, (7) Cultura de liderazgo. Se realizan monitoreos frecuentes de indicadores en temas de eficiencia, rentabilidad, eficiencia operacional, gestión de cobranza, de riesgos y de recursos humanos para el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. La financiera realiza acciones para desarrollar y aumentar los créditos grupales digitales, asimismo, mejorar en los estándares tecnológicos. Se considera la política de fortalecimiento patrimonial durante los próximos años con la finalidad de promover el crecimiento y mantener el ratio de capital por encima del promedio de la industria, las cuales se basan en

la capitalización de las utilidades y de ser necesario, la incorporación de deuda subordinada.

### Estructura Orgánica

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Gentera, holding mexicano con presencia operativa en México y Perú. La estructura organizacional de la Financiera y del Grupo Gentera está identificada y diseñada para un funcionamiento interconectado de las empresas. Estas cuentan con objetivos estratégicos, propósitos y valores compartidos alineados. El Grupo Gentera, a jun-24, alcanzó Activos por un valor de MXN 91,425MM y Resultado Neto estimado por MXN 2,800MM, registrando una utilidad por acción de MXN 1.77. El Grupo Económico cuenta con más de 30 años en el mercado y se identifica 4 sectores: (1) Financiero: venta de productos y servicios financieros a través de Compartamos Banco, Compartamos Financiera y ConCrédito, (2) Comercio: administración de corresponsales bancarios para operaciones financieras en comunidades en desarrollo mediante la empresa Yastas, (3) Seguros: diseño y operatividad de servicios de prevención a través de la empresa Aterna, y (4) Social: mejora de condiciones de vida de población vulnerable a través del desarrollo integral mediante la Fundación Compartamos, y creación de modelos de negocio para la inclusión social mediante Fiinlab. La Financiera al pertenecer a un Grupo Económico, tiene la experiencia en implementación de estrategias como los créditos grupales, los cuales desarrolla en el Perú y presenta ventajas comparativas frente a sus competidores. Adicionalmente, la Financiera tiene como subsidiaria a la empresa Pagos Digitales Peruanos S.A. con una participación del 79.49% a junio del 2024, esto permite una mayor eficiencia en el proceso de colocación de créditos por los desembolsos y pagos virtuales.

### Órgano Societario

Al cierre del periodo bajo análisis, el Capital Social de la Financiera asciende a PEN 749.67MM suscrita y pagada, conformada por 24,229,804 acciones comunes a un valor nominal de PEN 30.94. Se menciona que la última modificación del Capital Social fue el aumento de PEN 103.46MM en mayo del 2024. Respecto al accionariado, al ser propiedad del Grupo Económico Gentera S.A.B., este posee el 99.99% de las acciones de la Financiera y 0.01% restante por Compartamos Servicios S.A. de C.V.

### Órganos de Gobierno

El Directorio de la Financiera está conformado por el Presidente del Directorio y 5 Directores. Se menciona que 3 Directores son independientes. El Directorio tiene constituido 4 Comités: De Remuneraciones, De Riesgo, De Auditoría Interna y Comercial. La Gerencia General y Plana Gerencial tiene establecido 5 Comités: Gerencia, Castigos, Gestión de Activos y Pasivos, y Eficiencia. Se cuenta con 8 Áreas Gerenciales de Nivel 2 identificadas y adecuadamente delimitadas mediante el Organigrama.

### Operaciones, Productos y Clientes

La Financiera mantiene una red de 117 oficinas a nivel nacional con presencia en 21 departamentos del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (39), seguido por Arequipa (14) y Piura (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeraron 39.0% de Créditos Directos y el 72.9% de los Depósitos. La Financiera identifica a su cliente objetivo como persona mayor de 18 años del nivel socioeconómico C y D. La Financiera tiene identificado el mercado potencial como la Población no Económicamente Activa (PNEA). Tiene como objetivo ampliar más el mercado actual en el cual actualmente opera. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, se mencionan los Créditos MYPE como el principal producto de la Financiera, en específico, se desagrega en 2 tipos: Individuales y Grupales. El primero puede tener diversos destinos como consumo, vivienda, negocio, entre otros. El segundo está dirigido a mujeres emprendedoras donde se puede incluir a más personas (mínimo 11 personas) en el crédito denominado “Mujer”, el cual puede tener destino consumo, capital de trabajo o activo fijo. Adicionalmente, la Financiera ofrece Créditos de Consumo, Créditos a Mediana Empresa, diversos tipos de cuentas (ahorro, CTS, a Plazo, otros) y Seguros individuales y grupales (Protección, Desgravamen).

### Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. A jun-24, la situación de la Financiera exhibió una posición alineada a la normativa.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

#### Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Financiera establece sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad a través de su Reglamento Interno de Trabajo, Código de Ética y Conducta, entre otros. Se enfatiza el documento Proceso General de Junta General de Accionistas (JGA), el cual define los principios de la Financiera y el funcionamiento de la JGA. La Financiera reporta a la SMV el cumplimiento de Principios de Buen Gobierno Corporativo y realiza encuestas de evaluación.

#### Estructura de Propiedad

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Gentera con el 99.9% de su Capital Social a junio del 2024. Dicho Grupo Económico integra a las siguientes empresas: Compartamos Banco, Yastás, ConCrédito, Aterna, Fiinlab y Fundación Compartamos en México; y Compartamos Financiera y Aterna en Perú. Cabe resaltar que la Financiera tiene como subsidiaria a la empresa Pagos Digitales Peruanos S.A. en Perú. El Grupo Económico alinea sus estrategias y sus directivos en función a su Plan Estratégico a nivel corporativo. Se enfatiza el conocimiento y experiencia en la implementación de créditos grupales en

diversos países como principal beneficio de la sinergia entre el Grupo y la Financiera.

### Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

Las normas de la JGA se encuentran delimitadas en el Proceso General de JGA de Financiera. La relación entre la Financiera y los accionistas parte del principio de Trato Igualitario de la misma clase y condiciones, el acceso a información para el conocimiento del desarrollo del negocio y resultados establecidos en el documento mencionado. En temas de convocatorias de JGA, esta se reúne obligatoriamente una vez al año dentro de los 3 meses siguientes del cierre del ejercicio económico.

### Directorio y Gerencia General

Los Órganos de Gobierno presentan independencia de la gestión con presencia de directores independientes. El Directorio de la Financiera cuenta con un Plan de Trabajo Anual verificado. La Financiera cuenta con 4 Comités establecidos por el Directorio. La Gerencia General tiene establecido 4 Comités, 8 Áreas Gerenciales de Nivel 2 y 1 Gerencia General. Estas áreas cuentan con Planes Operativos anuales con objetivos y metas alienadas al Plan Estratégico de la Financiera. Se realizan evaluaciones de desempeño en el sistema ADN. Durante el periodo bajo análisis, la Junta Universal de Accionistas aprobó la renuncia del Sr. Yerom Castro Fritz al cargo de Director, asimismo, se confirmó la reorganización del Directorio, estando conformado por 06 miembros hasta el final de su periodo.

### Gestión Integral Riesgos

El Directorio y el Comité de Riesgos definen las políticas y la organización de la Gestión de Riesgos de la Financiera a través de los documentos Políticas para la Gestión Integral de Riesgos y Planificar la Gestión Integral de Riesgos. La Gerencia Central de Riesgos y Recuperación mantiene independencia de las otras áreas ejecutivas y reporta la implementación y resultados de acciones al Comité mencionado y Directorio para el monitoreo correspondiente. Se verifica la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes anuales. La Financiera identifica los riesgos más relevantes a los que se enfrenta, siendo estos efectos no controlables como los fenómenos naturales, la crisis política, considerando que estos acontecimientos afectan a la capacidad de pago de los clientes.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la Financiera tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

### Sistema de Control Interno

El Directorio y el Comité de Auditoría definen la metodología y los lineamientos de las auditorías a ejecutar mediante el Manual de Auditoría Interna en un marco referencial de mejores prácticas. En conjunto con la Gerencia de Auditoría Interna, la cual garantiza



independencia, evalúa la gestión de los riesgos más relevantes que la Financiera enfrenta. Se verificó los informes de avance del Plan de Trabajo Anual en conjunto con los informes de visita por la SBS.

### Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, la Financiera está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los requisitos de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública a través de SBS, SMV, BVL, entre otros. En la página web de la Financiera se tiene información relacionada al Gobierno Corporativo como Política de Dividendos, Responsabilidad Social, Memorias, entre otros documentos de orientación al cliente. A la vez, se comparte información relacionado a su amplia diversidad de productos y servicios financieros.

### Información Institucional

La estructura de propiedad y organización es transparente y se identifica la pertenencia a su Grupo Económico y su mercado objetivo. El Grupo Genera posee el control directo de la Financiera y comparte información financiera y de orientación a través de sus páginas web internacionales. En relación con la política de dividendos, en caso de utilidad distribuable la decisión queda a discreción de la JGA siempre y cuando que no afecte los requerimientos legales-patrimoniales de la Financiera, la condición económico-financiera lo permita y el Patrimonio Efectivo no sea menor a 16.5% de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales. En lo que va del periodo 2024, se capitalizó PEN 103.46MM y se incrementó la Reserva en PEN 11.59MM.

### Sistema de Control Interno

#### Ambiente de Control

La Financiera posee un Reglamento de Auditoría Interna, donde se establece la metodología y marco de referencia de mejores prácticas y consideraciones sobre cumplimiento regulatorio. Se menciona la independencia organizacional con reportes funcionales y administrativos, la objetividad del Auditor Interno y el rol en la Gestión de Riesgos con un Comité de Auditoría que supervisa los procesos. Se menciona que los procesos en evaluación se referencian en el marco COSO y COBIT, este relaciona los requerimientos de información y de gobierno a los objetivos de la función de servicios de TI.

#### Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

De acuerdo con el informe de avance del I Cuatrimestre del Plan de Trabajo de Auditoría Interna, se ejecutó el 77% de las actividades planificadas, en conjunto con 01 actividad no programadas. Dicho avance indica la ejecución de 12 actividades programadas, de las cuales se culminaron 09, 03 se encuentran en proceso, enfocándose en las áreas de Procesos y TI (SPLAFT, Gestión de riesgos, procesos, entre otros). Adicionalmente, al cierre del periodo, la Financiera mantiene 02 recomendaciones, las cuales se encuentran

en proceso (informes de visita 2021 y 2023). Por parte de Auditoría Interna, se cuenta con 22 recomendaciones, todas implementadas. Se menciona la ejecución del 102% del presupuesto de AI. El informe trimestral de Gestión de Riesgos expone los resultados que abarca el R. crediticio, R. de mercado, R. de liquidez y operacional entre otros, aplicando análisis de cosechas, límites internos, externos, monitoreos en específico según el tipo de riesgo. La financiera emite plazo de fecha de implementación a las observaciones realizadas por la SBS, concernientes al riesgo de crédito.

### Información y Comunicación

La Financiera cuenta con canales internos claros y efectivos para comunicar la información a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses. El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, plan estratégico, resultados mensuales, son expuestos ante los principales organismos de la financiera.

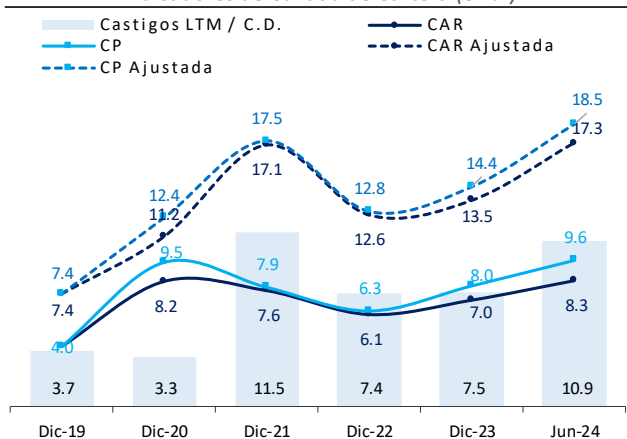
En síntesis, **JCR LATAM** considera que la Financiera cuenta con los más eficientes y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

### Gestión Integral de Riesgos

#### Riesgo Crediticio

Durante los últimos periodos, los indicadores de la calidad de la cartera expresados a través de la Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) presentaron tendencias variadas debido a los efectos negativos de la emergencia sanitaria, mostrando un comportamiento creciente desde dic-22. A jun-24, la CAR ascendió a PEN 328.14MM, representando el 8.3% de los Créditos Directos (7.0% a dic-23), nivel por debajo respecto al sector de Empresas Financieras (10.9%), y de las EE Mype (11.5%), considerando un retroceso en la capacidad de pago de los clientes debido a la situación económica presentado a lo largo del periodo, lo mencionado se ve reflejado en el aumento de los Créditos Vencidos (+17.8%) con mayor participación de créditos individuales compensado por la disminución de Créditos en Cobranza Judicial (-17.2%). Según el tipo de empresa, el aumento en la morosidad (CAR) se observa en las Microempresas (+PEN 61.71MM) que forma parte de las MYPE, así como una ligera reducción de CAR para Consumo (-PEN 2.09MM). Los Castigos aplicados (LTM) se situaron en PEN 431.16MM, representando el 10.9% de los Créditos Directos (7.5% a dic-23) enfocados a los créditos de Microempresas; se registra un mayor incremento porcentual de la línea grupal (41.0%), como resultado de menores niveles de contención en la cartera Normal, lo que conlleva a que la cartera migre progresivamente a calificaciones de mayor riesgo, llegando hasta Pérdida y consecuentemente a Castigos dado a su no recuperabilidad; la CAR Ajustada se situó en 17.3% (13.5% a dic-23).

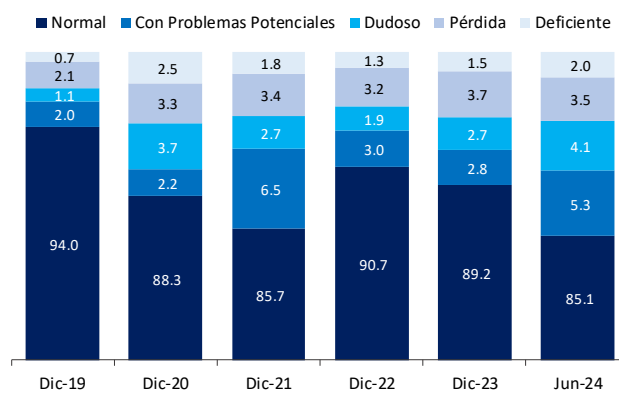
Respecto a la CP según criterio SBS, ha presentado variaciones en su comportamiento durante el periodo de análisis principalmente por la categorización de deudores con créditos reprogramados durante la emergencia sanitaria. A jun-24, la Cartera Pesada se situó en PEN 380.28MM, representando el 9.6% del total de Créditos Directos e Indirectos (PEN 332.62MM a dic-23 con una representación del 8.0%), producto principalmente del aumento de la categoría de cartera Dudosa en un 42.0% (+PEN 47.98MM) compensado por una reducción de categoría en pérdida en un 10.9% (-PEN 16.73MM). Según el tipo de empresa, la CP de Pequeña Empresa se situó en 10.1% (10.6% a dic-23) y la CP de la Microempresa en 10.2% (6.0% a dic-23), ambos componentes del sector MYPE. Al incorporar los castigos efectuados, la CP Ajustada representó 18.5% (14.4% a dic-23).

**Indicadores de Calidad de Cartera (en %)**


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

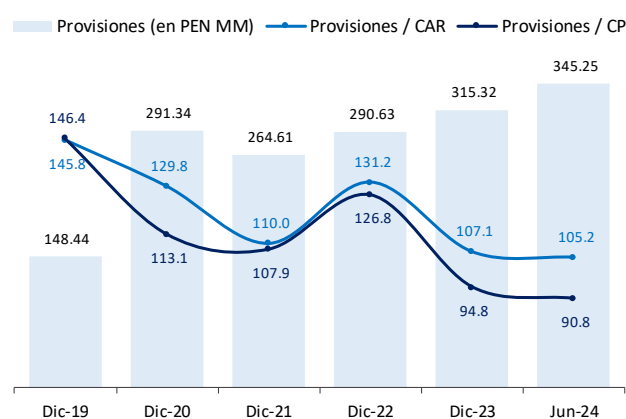
Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 sumaron un total de PEN 17.36MM (PEN 29.39MM a dic-23), observando una reducción en los créditos a la Pequeña Empresa (-PEN 10.43MM). Dichas reprogramaciones en su conjunto representaron el 0.4% de Créditos Directos (0.7% a dic-23).

Desde el punto de la Categoría del riesgo del deudor y considerando el cambio de normativa planteado por la SBS, la categoría CPP tuvo una participación máxima del 6.5%, procediendo a reducirse para los siguientes periodos. A jun-24, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 85.1% (89.2% a dic-23) mostrando una dinámica decreciente; asimismo, se observan incrementos en las categorías CPP (2.3%), Dudoso (4.1%), y Deficiente (2.0%) así como un descenso en la categoría en Pérdida (3.5%).

**Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS**


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos se observa que los Niveles de Cobertura tanto para la CAR como la CP han superado el 100.0%. A jun-24, las Provisiones para Créditos Directos fueron PEN 345.25MM (PEN 315.32MM a dic-23), de las cuales el 90.4% están destinadas a los créditos MYPE. Asimismo, el nivel de Provisiones está compuesto por Provisiones Específicas con 67.9% y Provisiones Genéricas por 32.1%, la Financiera cuenta con Provisiones voluntarias por un total de PEN 78.08MM (PEN 73.68MM a dic-23) enfocadas principalmente para créditos a Microempresas (PEN 68.20MM). La cobertura CAR ascendió a 105.2% y la cobertura CP fue 90.8%, considerando las variaciones en la morosidad y la cartera pesada (capacidades de pago). El 87.4% de Créditos Directos no mantiene garantías por el modelo de negocio (85.2% a dic-23) y el 8.2% presentan garantías no preferidas (8.0% a dic-23), los Créditos con responsabilidad subsidiaria se situaron en PEN 174.54MM (PEN 286.38MM a dic-23).

**Indicadores de Cobertura (en %)**


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

**Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés**

Al cierre del periodo 2023, la Posición Global de sobreventa en moneda extranjera de la Financiera ascendió a PEN -1.97K (-PEN 3.49MM a dic-23), el cual representó un porcentaje ínfimo (-0.0002%) respecto al Patrimonio Efectivo (-0.41% a dic-23), estando dentro del límite regulatorio (no mayor al 10%). Se menciona que la Financiera no tiene una posición neta de derivados en

moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera.

En relación con el riesgo de tasa de interés estructural el indicador de Ganancias en Riesgo (GER) se situó en PEN 28.71MM representando el 3.3% del patrimonio Efectivo (3.2% a dic-23) y el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) por un importe de PEN 11.38MM representó el 1.3% del Patrimonio Efectivo (1.2% a dic-23). El requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado ascendió a PEN 0.82MM, el cual representó el 0.2% del Requerimiento Total (0.3% a dic-23) con la aplicación del Método Estándar considerando el Riesgo de Tasa de interés y Riesgo Cambiario. Esto implica que Financiera no está expuesta significativamente al riesgo de mercado de tasa de interés, además los Activos y Pasivos se encuentran principalmente pactados a tasas de interés fija.

### Riesgo Operacional

La Financiera está alineada con el marco de gestión de riesgo con el Método Estándar Alternativo (AS/NZS ISO 31000:2009), aprobado por el ente regulador. Durante el II trimestre del 2024, se contabilizaron eventos de los cuales se calculó el nivel de pérdida generado, el indicador TEP (0.19%) se situó por debajo del límite de umbral establecido (0.30%). Según el II informe trimestral de Riesgo Operacional del 2024, se identificaron el número total de riesgos considerando que 03 tuvieron un nivel de exposición alta o extrema. Adicionalmente, se presentaron 04 eventos interrupción operativa (continuidad del Negocio), no fue necesario la activación del Comité de Crisis. Se continúa con la actualización de Planes de Continuidad del negocio, así como el monitoreo de los KRI y gestión de los planes de acción. Respecto a los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional, este se situó en PEN 33.22MM (PEN 29.00MM a dic-23) acorde a la aplicación de Método Estándar Alternativo, sin ninguna penalidad para el cálculo de dicho requerimiento.

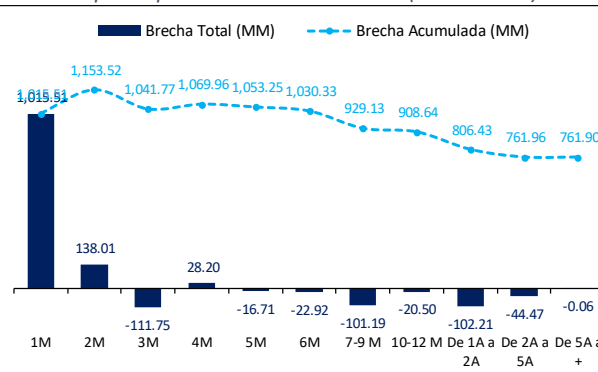
### Riesgo de Liquidez

A Jun-24, el Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN) fue 33.3% (26.2% a dic-23) como resultado del aumento del disponible, así como valores emitidos por el BCRP, así como mayores Obligaciones y valores en circulación (CDN); el ratio en Moneda Extranjera (ME) fue 85.9% (96.7% a dic-23), considerando el aumento de los Fondos Disponibles en el BCRP, en empresas del sistema financiero nacional, así como mayores obligaciones. Ambas ratios se encuentran ubicados dentro de los requerimientos de la SBS. El Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) como promedio mensual en moneda nacional fue 58.9% (55.8% a dic-23) y en moneda extranjera de 33.7% (32.0% a dic-23) producto de Depósitos overnight y valores de deuda. El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) en Moneda Nacional representó 157.6% (143.3% a dic-23) y en Moneda Extranjera 129.0% (156.6% a dic-23). Respecto a los indicadores de concentración, estos muestran una

desconcentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 19.0% y 28.0% de los depósitos totales respectivamente (22.0% y 33.0% a dic-23).

El riesgo de liquidez en el calce de plazo se encuentra con una cobertura adecuada en base a la Brecha Acumulada positiva de PEN 761.90MM, el cual representa 87% del Patrimonio Efectivo. Se observan 08 tramos con brecha total negativa por el vencimiento de depósitos a plazos y pagos de intereses, no obstante, son cubiertos por la amplia Brecha Acumulada positiva.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

La Financiera establece el marco de sus políticas, metodologías, procedimientos y actividades en el Manual para la prevención de delitos LAFT, corrupción y delitos conexos en el marco normativo establecido por SBS. En relación con el I informe semestral, se cumplió con el 100% de las actividades programadas del Programa Anual a diciembre del 2024. Se han implementado 192 normas aplicativas, se implementaron 192 fiscalizaciones a nivel nacional de las 210 registradas, se registraron multas enfocadas en pagos por indemnización.

### Riesgos de Modelo

En línea con el Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo SBS N°00053-2023, el Financiera tiene obligaciones para la gestión de modelos de riesgo en uso. Se pone en manifiesto el inventario de modelos, abarcando 09 modelos, la gran mayoría desarrollados por la financiera, se dispone de la categorización del modelo, indicando el tipo de nivel que abarca cada modelo, acorde a los productos, los modelos abarcan a créditos de microempresa y consumo, así como la Posición en moneda extranjera e inversiones, se especifican los principales indicadores, umbrales, entre otros. Se cuenta con una guía metodológica de score de crédito (tier II), la cual en feb-24 mostró su última actualización, dicha documentación fue elaborada por el Departamento de Analítica de la Financiera, definiendo el Gobierno del modelo. Se detalla el apartado de Desarrollo de Modelo, así como la construcción de este y su evaluación.

En concreto, **JCR LATAM** considera que la Financiera contempla totalmente la aplicación de muy buenas

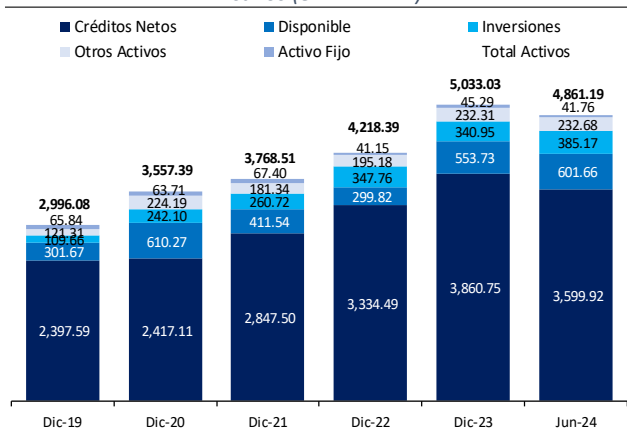
prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

### Análisis Financiero

#### Activos: Evolución y Composición

Entre los periodos 2019 y 2023, la evolución de los Activos ha presentado una tendencia creciente. Sin embargo, a jun-24, se observa un retroceso en el nivel de Activos situándose en PEN 4,861.19MM, siendo inferior en un 3.4% respecto al periodo anterior (PEN 5,033.03MM a dic-23). Este descenso se presenta principalmente por el decrecimiento en los niveles de Colocaciones Brutas (-PEN 234.38MM o -5.6%), compensado por el incremento en el Disponible (+PEN 47.93MM) teniendo en consideración la normativa de cubrir en encaje legal que la Financiera debe cumplir por los depósitos y obligaciones captados del público, así como un incremento de Inversiones (+PEN 44.22MM) producto de mayores valores de los Certificados de Depósitos emitidos por el BCRP y al incremento del valor de las acciones de Pagos Digitales Peruanos S.A. (subsidiaria). La composición de los Activos está manifestada principalmente por los Créditos Netos con un 74.1% (76.7% a dic-23), seguido del Disponible con 12.4% (11.0% a dic-23) e Inversiones con 7.9% (6.8% a dic-23).

Activos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

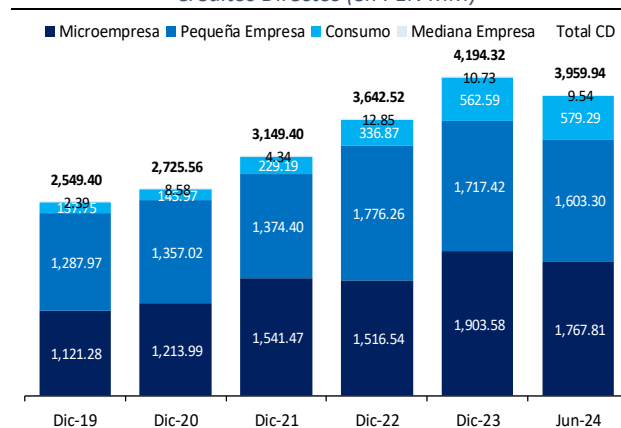
#### Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Entre los periodos 2019 y 2023, los Créditos Directos (CD) presentaron un comportamiento ascendente. A jun-24, el nivel de cartera muestra una disminución, al situarse en PEN 3,959.94MM, siendo inferior en un 5.6% respecto al periodo anterior (PEN 4,194.32MM a dic-23) impulsado por un menor dinamismo en el primer semestre. Se menciona que la línea individual concentra el 74.4% del total de Créditos mientras que el 25.6% restante se concentra en la línea grupal. Las Colocaciones se centran en créditos MYPE, los cuales se situaron en PEN 3,621.01MM con una participación del 85.1%, a nivel de montos es el sector que muestra la mayor reducción (-PEN 249.90MM), los créditos de Consumo No Revolvente

ascendieron a PEN 579.29MM con un 14.6% de participación. Se observa una reducción de créditos en la mayoría de los sectores, salvo los créditos de Consumo. El ticket promedio de los Créditos Directos totales fue de PEN 4.24K, mientras que para las MYPE fue de PEN 3.85K, para las Pequeñas empresas fue de PEN 25.52K y el ticket promedio para la Microempresa fue de PEN 2.18K teniendo en consideración los créditos grupales que la Financiera ofrece.

Los 10 y 20 deudores principales representaron 0.03% y 0.06% de los Créditos Directos y 0.14% y 0.28% del Patrimonio Efectivo respectivamente. La Financiera concentra el 27.4% del total de Créditos Directos del Sistema de Empresas Financieras (28.4% a dic-23) ocupando el primer lugar respecto a sus competidores directos (Crediscotia Financiera con 17.3% y Financiera Confianza con 15.5%).

Créditos Directos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos, los Créditos Vigentes han representado en promedio más del 90% del total de la cartera de créditos. A jun-24, los Créditos vigentes representaron el 91.7% del total de la cartera (93.0% a dic-23) menor a lo registrado en el periodo anterior (-PEN 268.22MM) en específico los créditos a corto plazo (línea de crédito grupal), los Créditos Vencidos representaron el 7.2% (5.8% a dic-23) con un incremento de +PEN 42.96MM, mostrando una dinámica creciente en los últimos periodos. Cabe mencionar que el número de deudores se incrementó a 933,128 (924,573 a dic-23).

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Vigentes	96.0%	91.8%	92.4%	93.9%	93.0%	91.7%
Reestructurados y Refinanciados	0.8%	2.4%	1.5%	0.5%	0.2%	0.2%
Vencidos	2.4%	5.3%	5.5%	4.8%	5.8%	7.2%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	1.0%	0.9%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

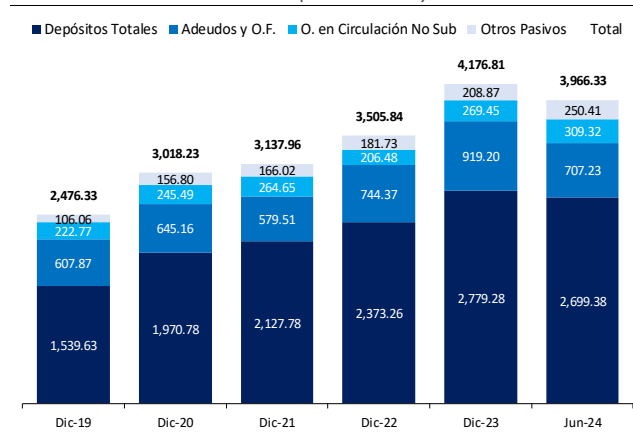
Las Colocaciones otorgadas por la Financieras muestran cierto grado de desconcentración a nivel geográfico. A jun-24, el 39.0% de dichas colocaciones provienen de Lima y Callao (38.6% a dic-23 y 44.7% a dic-19) con 39 oficinas, seguido de Arequipa con 21.2% (20.4% a dic-23 y 27.5% a

dic-19) con 14 oficinas. A nivel región, el Centro posee el 49.2% de los Créditos Directos con el 47.0% de oficinas, el Sur tiene el 27.0% de los Créditos Directos con 18.8% de oficinas, el Norte posee el 19.2% de los Créditos Directos con 28.2% de oficinas y el Oriente tiene el 4.7% de los Créditos Directos con 6.0% de oficinas de un total de 117 (115 a dic-23 y 109 a dic-19).

### Estructura de Pasivos

Entre el periodo 2019 y 2023, la evolución de los Pasivos ha presentado un comportamiento positivo en línea con el activo. A jun-24, los Pasivos se situaron en PEN 3,966.33MM, mostrando una disminución del 5.0% respecto al periodo anterior (PEN 4,176.81MM a dic-23) producto principalmente de la reducción en Adeudos y Obligaciones financieras (-PEN 211.98MM) y Depósitos (-PEN 79.90MM) compensado por el incremento en las Obligaciones en circulación no subordinadas (+PEN 39.86MM). La composición se basó principalmente en Depósitos Totales (Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema financieros y organismo internacionales) con 68.1%, seguido de Adeudos y Obligaciones Financieras con 17.8% y Obligaciones en Circulación con 7.8%.

Pasivos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

### Fondeo: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, la financiera ha buscado diversificar sus fuentes de fondeo. A jun-24, las Obligaciones con el Público representa la principal fuente de fondeo con un 55.5% equivalente a PEN 2,699.36MM (PEN 2,779.26MM a dic-23), de las cuales la mayoría está conformada por los Depósitos a Plazo (82.5%). Dichas Obligaciones muestran una disminución considerando las variaciones de las tasas pasivas, así como la situación política-económica que atraviesa el país.

Los Adeudos y Obligaciones Financieras representaron el 14.5% del total de Activos (18.3% a dic-23) por un importe de PEN 707.23MM, están representados principalmente por Banca con 47.0% y por COFIDE con 53.0%, (reducción de adeudos tanto en el corto como en largo plazo), la gran mayoría cuentan con garantías del 100% de cartera y corporativa. Las Obligaciones en Circulación No Subordinadas (Instrumento de Deuda) representaron el

6.4% de la fuente de fondeo (5.4% a dic-23) por un valor de PEN 269.45MM, está representados en su totalidad por Certificados de Depósitos Negociables cuyo vencimiento es a 12 meses.

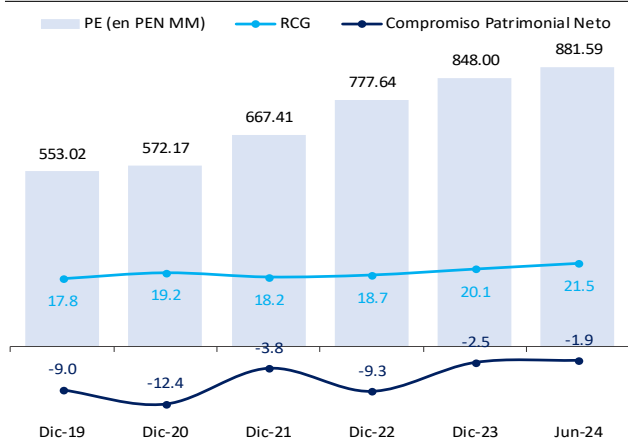
El Patrimonio representó el 18.4% de la fuente de fondeo, por un importe de PEN 894.86MM (PEN 856.23MM a dic-23). Durante el I semestre del 2024, se aprobó la capitalización de utilidades al 100% del periodo 2023, aumentando los niveles del capital social y reserva legal repercutiendo en sus niveles de solvencia.

A nivel geográfico, los depósitos se concentran en Lima y Callao con 72.9% del total (77.3% a dic-23), seguido de Arequipa con 15.9% (13.6% a dic-23). Respecto al Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), estas cubren el 79.4% del total de Depósitos.

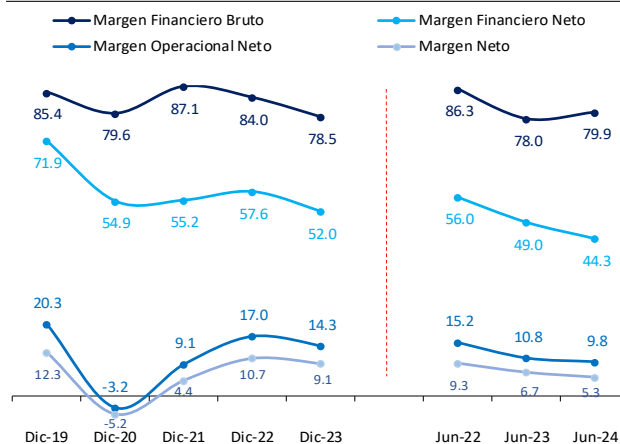
### Solvencia

Considerando las disposiciones establecidas por la SBS, la vigencia actual del mínimo requerido para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.05%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 5.40% y el Ratio de Capital Global (RCG) del 9.0% (hasta agosto 2024). El RCG de la Financiera ha mostrado una tendencia creciente y ser mayor al Sector de Empresas Financieras. A jun-24, dicho ratio se ubicó en 21.5% (20.1% a dic-23), es superior al sector (18.6%) así como a las EE Mype (15.7%), cumpliendo con el requerimiento de la SBS. Este aumento fue resultado del incremento en el Patrimonio Efectivo (capitalización de utilidades manifestadas en aumentos del capital y reservas, lo que refleja el compromiso del accionista, así como menores resultados del ejercicio) y una reducción en los APR (principalmente por riesgo de crédito).

El Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 881.59MM (PEN 848.00MM a dic-23), conformado por el PE Nivel 1 (PEN 833.73MM) y PE Nivel 2 (PEN 47.87MM), se observa un incremento del Patrimonio Efectivo asignado a cubrir Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional, una ligera reducción en el requerimiento de colchones y un mayor PE asignado a riesgos adicionales. El ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR fue 20.3%, similar al ratio de Capital Ordinario Nivel entre los APR, considerando que la Financiera no cuenta con Capital Adicional de Nivel 1. Dichos ratios se ubican por encima de los requerimientos mínimos. El Compromiso Patrimonial Neto se situó en -1.9% (-2.5% a dic-23), mostrando una reducción en el periodo de análisis, considerando el aumento en las Provisiones, la variación en la CAR y los niveles del Patrimonio.

**Indicadores de Solvencia (en %)**


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

**Márgenes de Rentabilidad (en %)**


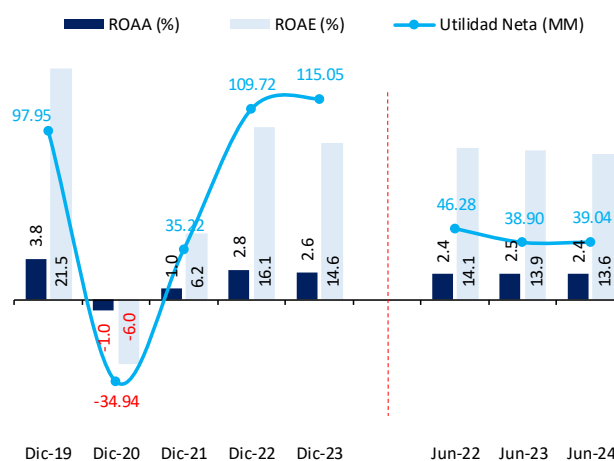
Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y Eficiencia

Los Ingresos Financieros han presentado una tendencia creciente interanual durante los últimos periodos. A jun-24, los Ingresos Financieros ascendieron a PEN 732.04MM, mostrando un incremento del 26.2% (PEN 580.11MM a jun-23) compuesto principalmente por el aumento en los intereses por Colocaciones (tasas activas), así como un mayor rendimiento de las Inversiones Disponibles, compuesto por los Certificados de Depósitos emitidos por BCRP, además de ingresos por inversiones en subsidiarias y asociados (Pagos Digitales Peruanos S.A.). Se registran mayores Gastos Financieros por PEN 147.23MM (PEN 127.43MM a jun-23) debido principalmente al aumento en el nivel de Captaciones considerando los intereses que estas derivan, mayores intereses relacionados a los adeudos y obligaciones financieras (préstamos con COFIDE y empresas financieras) así como los instrumentos de deuda (Certificado de Depósitos emitidos) dando como resultado un Margen Financiero Bruto del 79.9% (78.0% a jun-23) respecto al nivel de ingresos.

A jun-24, se observa un incremento de la Provisiones ascendiendo a PEN 260.19MM (PEN 168.69MM a jun-23), producto del deterioro en algunos sectores de la economía, afectando la capacidad de pago lo que eleva su morosidad, dando como resultado un Margen Financiero Neto de 44.3% (49.0% a jun-23). El Margen Operacional Neto representó el 9.8% del nivel de ingresos (10.8% a jun-23) considerando los incrementos tanto en ingresos y Gastos por Servicios Financieros (comercialización de póliza de seguro, seguros de vida y gastos por transacciones) así como el incremento de Gastos Administrativos. Teniendo en consideración lo mencionado, el Margen Neto representó el 5.3% del total de ingresos (6.7% a jun-23) por un importe de PEN 39.04MM (PEN 38.90MM a jun-23).

En relación con los indicadores de rentabilidad, el resultado Neto ascendió a PEN 39.04MM (PEN 38.90MM a jun-23), mostrando una dinámica positiva durante los últimos periodos post pandemia. Es así como la Financiera ha mantenido resultados positivos en el ROAA y ROAE. El indicador ROAE ascendió a 13.6%, siendo el mayor dentro del sector de Empresas Financieras (0.2%), y siendo superior a lo registrado por las EE Mype (4.7%), lo cual refleja una generación de ingresos favorable de la Financiera frente sus competidores directos. De la misma forma, el ROAA ascendió a 2.4% a pesar de la reducción de Activos Totales de la Financiera, siendo el más alto dentro del Sector de Empresas Financieras (0.03%) y mayor a lo registrado por las EE Mype (0.6%).

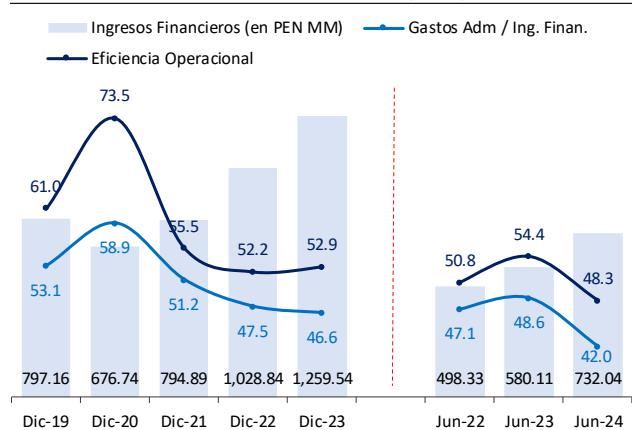
**Indicadores de Rentabilidad (en %)**


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 307.15MM (PEN 282.02MM a jun-23), representando el 42.0% de Ingresos (48.6% a jun-23), manifestado principalmente por el aumento del gasto en personal (aumento de colaboradores), considerando los planes de expansión que implementa la Financiera. La Eficiencia Operativa se situó a 48.3% (54.4% a jun-23) por el crecimiento del Margen Financiero Bruto (+29.2%) respecto al crecimiento de Gastos Administrativos (+8.9%)

así como las variaciones de los Ingresos y Egresos por Servicios Financieros.

*Indicadores de Gestión (en %)*



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

## Instrumentos de Deuda

### Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 400.0MM o su equivalente en USD con colocaciones en una o más emisiones, siendo de oferta pública. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (Oct-20).

#### Primera Emisión

Tanto la Serie A como la Serie B pertenecientes a la Primera emisión se encuentran canceladas. Mediante resolución N° 075-2023-SMV/11.1, se dispone la exclusión de los valores mobiliarios de la primera emisión del programa en mención, así como la exclusión de dichos valores del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima.

#### Segunda Emisión

En lo que va del periodo 2024, las series F y G se encuentran canceladas. Se menciona la serie F tuvo una alta demanda con una ratio de 2.3x veces respecto al monto colocado. Si bien ambas series fueron colocadas a su valor máximo permitido, no sobrepasaron el valor máximo ampliable (hasta PEN 70.00MM).

*Certificados de Depósitos Negociables Cancelados a jun-24*

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie F	44.57	3/03/2023	26/02/2024	8.4062	360
Serie G	55.90	26/04/2023	20/04/2024	8.3437	360

Fuente: SMV & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

En lo que va del periodo 2024, se ha emitido 02 series (serie K y L), sumado a las series vigentes (series I y J) se cuenta con un monto en circulación en su conjunto por PEN 330.00MM. La serie L presentó una alta demanda, con un ratio de demanda de 2.14x veces respecto al monto colocado. El total de emisiones vigentes fueron colocadas a su valor máximo permitido.

*Certificados de Depósitos Negociables vigentes a jun-24*

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie H	60.00	27/10/2023	21/10/2024	7.4375	360
Serie I	60.00	23/11/2023	17/11/2024	7.0625	360
Serie J	70.00	20/12/2023	14/12/2024	6.5625	360
Serie K	70.00	15/02/2024	9/02/2025	5.8438	360
Serie L	70.00	15/03/2024	10/03/2025	5.7188	360

Fuente: SMV & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

### Primer Programa de Bonos Corporativos

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 400.0MM o su equivalente en USD con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (mar-18).

A la fecha de corte (jun-24), se materializa la culminación del Primer Programa de Bonos Corporativos por vencimiento, así como la emisión que esta mantenía (tercera emisión).

**DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO**

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 26 de septiembre del 2024 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera, Programa de Certificados de Depósitos Negociables y *retirar* la clasificación para el Programa de Bonos Corporativos concedida a Compartamos Financiera S.A.

	<b>Clasificación</b>	<b>Perspectiva</b>
<b>Fortaleza Financiera</b>	A	Estable
<b>Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables</b>	CP1	-
<b>Primer Programa de Bonos Corporativos</b>	RET	-

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

**Definición**

**CATEGORÍA A:** La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

*La simbología de clasificación tiene 5 niveles, donde A es el máximo y E el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

**PERSPECTIVA:** Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

**CATEGORÍA CP1:** Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.

*La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

**CATEGORÍA AA:** Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.

*La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de "AA" a "BBB" pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

**RET:** Retiro de Clasificación.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume



responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

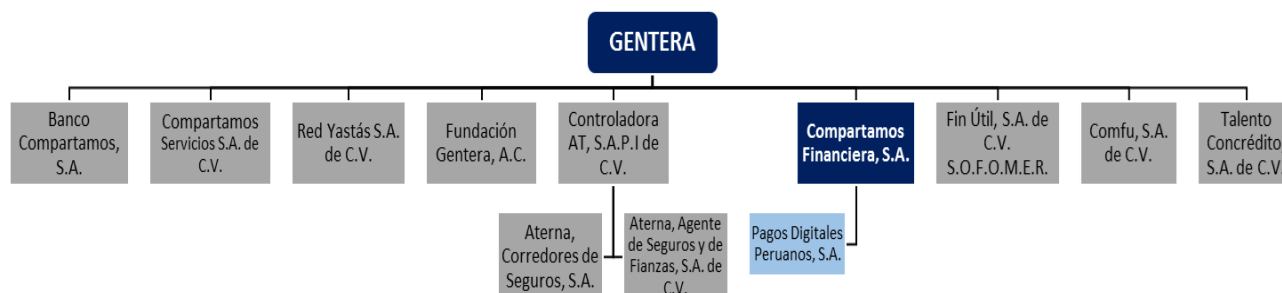
#### **DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

**Anexos**
**Anexo 1: Indicadores Financieros de la Empresa – De 2019 a jun-24**

Indicadores (en PEN MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Disponible	301.67	610.27	411.54	327.61	553.73	315.44	601.66
Fondos Disponibles	411.33	844.36	667.34	662.34	875.84	618.96	967.65
Créditos Directos	2,549.40	2,725.56	3,149.40	3,642.52	4,194.32	3,786.27	3,959.94
Provisiones	148.44	291.34	264.61	290.63	315.32	348.80	345.25
Activo Total	2,996.08	3,557.39	3,768.51	4,246.18	5,033.03	4,308.11	4,861.19
Obligaciones con el Público	1,539.63	1,965.35	2,022.77	2,373.25	2,779.26	2,358.08	2,699.36
Adeudos y Obligaciones Financieras	607.87	645.16	579.51	744.37	919.20	741.32	707.23
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	222.77	245.49	264.65	206.48	269.45	202.94	309.32
Pasivo Total	2,476.33	3,018.23	3,137.96	3,505.84	4,176.81	3,528.56	3,966.33
Patrimonio	519.75	539.15	630.55	740.35	856.23	779.55	894.86
Capital Social	391.55	582.97	512.94	547.59	646.21	646.21	749.67
Resultados Acumulados	0.00	-49.35	3.43	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado Neto del Ejercicio	97.95	-34.94	35.22	109.72	115.05	38.90	39.04
Ingresos Financieros	797.16	676.74	794.89	1,028.84	1,259.54	580.11	732.04
Margen Financiero Bruto	681.16	538.49	692.10	864.01	989.35	452.68	584.81
Margen Financiero Neto	572.77	371.74	438.91	592.99	655.15	283.99	324.63
Margen Operacional Neto	161.89	-21.53	72.33	174.49	179.60	62.86	71.73
Resultado Neto del Año	97.95	-34.94	35.22	109.72	115.05	38.90	39.04
<b>Liquidez (en %)</b>							
Ratio de Liquidez MN	23.62	37.85	24.70	23.72	26.21	24.68	33.31
Ratio de Liquidez ME	75.28	83.57	112.22	312.36	96.68	185.83	85.94
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	26.72	42.96	32.99	27.91	31.51	26.25	35.85
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	155.94	123.86	142.62	141.24	139.57	145.77	133.91
<b>Solvencia (en %)</b>							
Ratio de Capital Global	17.76	19.20	18.18	18.66	20.09	19.84	21.47
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	5.88	4.85	5.30	5.56	5.64	4.77	4.64
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	4.76	5.60	4.98	4.74	4.88	4.53	4.43
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.53	29.27	30.44	27.26	33.32	35.85	35.84
Compromiso Patrimonial Neto	-8.97	-12.39	-3.81	-9.34	-2.45	-6.95	-1.91
<b>Calidad de Cartera (en %)</b>							
Cartera Atrasada (CA)	3.17	5.79	6.09	5.54	6.80	7.38	8.10
CA Ajustada	6.63	8.80	15.76	12.08	13.34	13.00	17.12
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	3.99	8.24	7.64	6.08	7.02	7.78	8.29
CAR Ajustada	7.43	11.17	17.15	12.58	13.54	13.38	17.29
Cartera Pesada (CP)	3.98	9.51	7.87	6.32	7.96	8.36	9.64
CP Ajustada	7.43	12.42	17.45	12.83	14.44	13.94	18.54
Cobertura CA	183.87	184.60	137.88	143.98	110.53	124.80	107.64
Cobertura CAR	145.79	129.75	110.00	131.20	107.14	118.38	105.21
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	146.38	113.12	107.89	126.84	94.80	110.62	90.79
CA - Provisiones / Patrimonio	-13.03	-24.76	-11.53	-11.99	-3.51	-8.89	-2.74
CAR - Provisiones / Patrimonio	-8.97	-12.39	-3.81	-9.34	-2.45	-6.95	-1.91
CP - Provisiones / Patrimonio	-9.05	-6.27	-3.07	-8.31	2.02	-4.30	3.91
Normal	93.97	88.34	85.67	90.67	89.25	88.68	85.11
CPP	2.05	2.16	6.46	3.01	2.79	2.95	5.25
Deficiente	0.74	2.47	1.75	1.27	1.54	1.73	2.04
Dudoso	1.11	3.73	2.69	1.89	2.74	2.66	4.12
Pérdida	2.13	3.30	3.44	3.16	3.69	3.97	3.48
Castigos LTM / Créditos Directos	3.71	3.31	11.48	7.44	7.54	6.46	10.89
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	1.88	4.07	3.36	3.28	3.76	4.42	4.09
<b>Rentabilidad y Eficiencia (en %)</b>							
Margen Financiero Bruto	85.45	79.57	87.07	83.98	78.55	78.03	79.89
Margen Financiero Neto	71.85	54.93	55.22	57.64	52.01	48.95	44.35
Margen Operacional Neto	20.31	-3.18	9.10	16.96	14.26	10.84	9.80
Margen Neto	12.29	-5.16	4.43	10.66	9.13	6.71	5.33
ROAA	3.80	-0.99	0.99	2.79	2.57	2.45	2.36
ROAE	21.50	-5.96	6.18	16.05	14.55	13.86	13.56
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	53.09	58.95	51.16	47.47	46.60	48.62	41.96
Eficiencia Operacional	61.03	73.48	55.52	52.23	52.94	54.39	48.32
<b>Otras Variables</b>							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	3,532	4,022	4,963	5,015	4,536	4,672	4,244
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	14.13	18.08	21.07	22.60	24.17	22.46	22.85
N° de Personal	5,470	5,352	4,779	5,188	6,107	5,764	6,395
N° de Deudores	721,726	677,656	634,615	726,261	924,573	810,333	933,128
PG en ME / PE (en %)	-0.12	0.03	0.50	0.48	-0.41	0.03	-0.0002

Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 2: Grupo Económico – A jun-24*


Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 3: Órganos de Gobierno – A jun-24*

<b>Accionistas</b>		<b>Participación (%)</b>
Gentera S.A.B. de C.V.		99.99%
Compartamos Servicios S.A. de C.V.		0.01%
<b>Directorio</b>		
Christian Thomas Laub Benavides		Presidente del Directorio
Manuel De La Fuente Morales		Director
Alejandro Puente Barron		Director
Mercedes Rosalba Araoz Fernandez		Director Independiente
Karina Victoria Bruce Marticorena		Director Independiente
Alejandro Arturo Silva Arguello		Director Independiente
<b>Plana Gerencial</b>		
Ralph Michael Guerra Pérez		Gerente General
César Augusto Sanguineti Almendariz		Gerente Central de Administración y Finanzas
Jesús Ferreyra Fernández		Gerencia Central de Negocios
Vanessa Cuba Peralta		Gerente Central de Producto, Marketing e Inteligencia Comercial
Roberto Cigüeñas Chávez		Gerente Central de Operaciones, Canales y Procesos
Maytee Marcilla Truyenque		Gerente Central de Tecnología de la Información
Liliana Hernández Jiménez		Gerente Central de Personas y Filosofía
Jonathan Timoteo Dioses		Gerente Central de Riesgos y Recuperaciones
Angie Andrea Nataly Lovon		Gerente de Auditoría Interna

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A jun-24*
*Programa de Certificados de Depósitos Negociables*

Detalle	
<b>Denominación</b>	Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables
<b>Tipo de Oferta</b>	Oferta Pública
<b>Monto</b>	Hasta por un monto máximo de PEN 400.0MM o equivalente en USD
<b>Vigencia</b>	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
<b>Tasa</b>	Serán definidos en el Prospecto Marco
<b>Emisiones y Series</b>	Una o más
<b>Valor Nominal</b>	Establecido en el Acto Complementario
<b>Plazo de valores</b>	No mayor a 1 año
<b>Moneda</b>	Definido en cada emisión
<b>Opción de Rescate</b>	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
<b>Usos</b>	Financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio Otros usos corporativos
<b>Garantías</b>	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
<b>Agente Colocador</b>	BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Entidad Estructuradora</b>	Banco BBVA Perú
<b>Lugar de pago</b>	CAVALI
<b>Situación</b>	Vigente

*Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM*

*Certificados de Depósitos Negociables Vigentes a jun-24*

Detalles	Serie H	Serie I	Serie J	Serie K	Serie L
<b>Monto Colocado</b>	60,000,000.00	60,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
<b>Demanda Total</b>	118,140,000.00	138,400,000.00	109,000,000.00	143,500,000.00	149,600,000.00
<b>Demanda x Colocación (veces)</b>	2.0	2.3	1.6	2.1	2.1
<b>Tasa (%)</b>	7.4375	7.0625	6.5625	5.8438	5.7188
<b>Plazo</b>	360 días	360 días	360 días	360 días	360 días
<b>Fecha de Colocación</b>	26/10/2023	20/11/2023	19/12/2023	14/02/2024	14/03/2024
<b>Fecha de Emisión</b>	27/10/2023	23/11/2023	20/12/2023	15/02/2024	15/03/2024
<b>Fecha de Redención</b>	21/10/2024	17/11/2024	14/12/2024	9/02/2025	10/03/2025
<b>Precio</b>	Bajo la par	Bajo la par	Bajo la par	Bajo la par	Bajo la par
<b>Garantía</b>	Garantía genérica del patrimonio del Emisor	Garantía genérica del patrimonio del Emisor	Garantía genérica del patrimonio del Emisor	Garantía genérica del patrimonio del Emisor	Garantía genérica del patrimonio del Emisor

*Fuente: Compartamos Financiera, SMV / Elaboración: JCR LATAM*

*Programa de Bonos Corporativos*

Detalle	
<b>Denominación</b>	Primer Programa de Bonos Corporativos
<b>Tipo de Oferta</b>	Oferta Pública y/o Privada
<b>Monto</b>	Hasta por un monto máximo de PEN 400.0MM o su equivalente en USD
<b>Vigencia</b>	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
<b>Tasa</b>	De acuerdo a documentos complementarios
<b>Emisiones y Series</b>	Una o más
<b>Valor Nominal</b>	Establecido en los documentos complementarios de acuerdo con cada emisión
<b>Amortización</b>	De acuerdo a documentos complementarios
<b>Moneda</b>	PEN o USD
<b>Opción de Rescate</b>	En cualquier fecha previa a la fecha de redención siempre que esté establecido para cada emisión de acuerdo con los Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios
<b>Usos</b>	Financiamiento de operaciones crediticias del negocio de la Financiera De acuerdo a documentos complementarios
<b>Garantías</b>	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor. Garantías específicas de acuerdo con los Contratos Complementarios
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Banco Interamericano de Finanzas S.A.
<b>Agente Colocador</b>	BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Entidad Estructuradora</b>	Banco BBVA Perú
<b>Agente de pago</b>	CAVALI ICVL S.A.
<b>Situación</b>	Vencido

*Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM*

*Anexo 5: Historial de Clasificaciones – ratings asignados*

Rating asignado para \ Fecha de análisis	Jun-23 29-09-2023	Dic-23 26-03-2024	Jun-24 26-09-2024
<b>Fortaleza Financiera</b>	A	A	A
<b>Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables</b>	CP1	CP1	CP1
<b>Primer Programa de Bonos Corporativos</b>	AA	AA	RET
<b>Perspectiva</b>	Estable	Estable	Estable

*Elaboración: JCR LATAM*